

中美关税博弈，重视跨境支付投资机会

行业研究 · 行业专题

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：熊莉

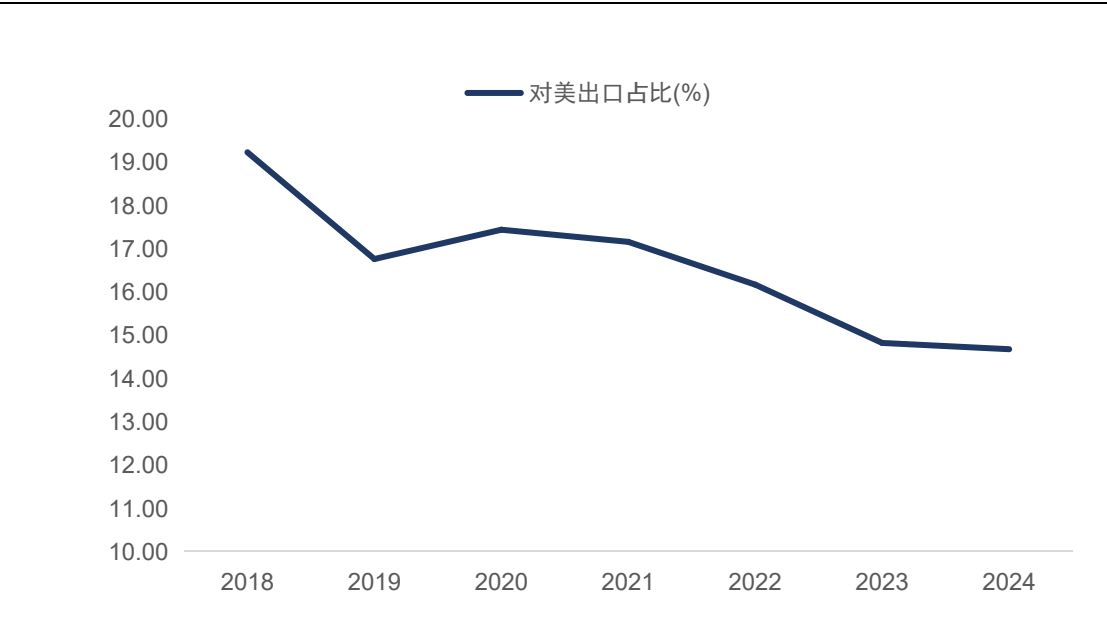
021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

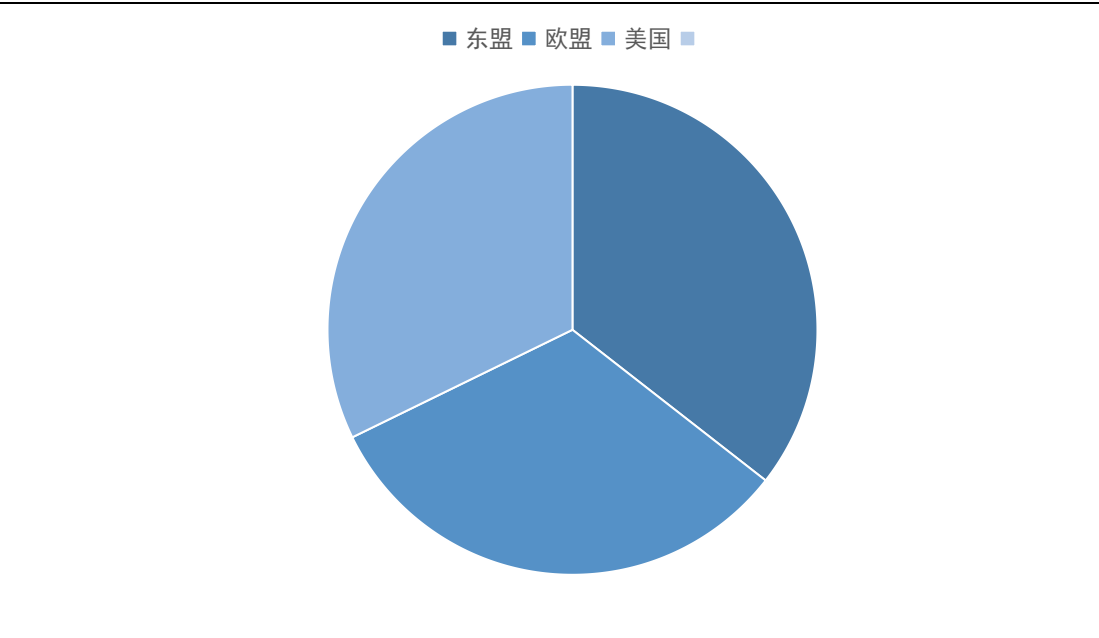
- ◆ 中美关税博弈升级，短期内关税幅度从34%飙升至125%，导致全球供应链加速重构。中国正通过减少对美出口依赖（占比从2018年的19.2%降至2024年的14.7%），转向“一带一路”沿线及东盟等非美市场，以分散贸易风险并增强韧性。
- ◆ 2024年中国对RCEP成员国和“一带一路”沿线国家出口总额同比增长超过12%，已成为对美出口收缩的重要对冲力量。特别是在东盟市场，中国已连续四年保持第一大贸易伙伴地位，出口结构持续优化。
- ◆ 根据最新出口结构数据，东盟已稳居中国第一大贸易伙伴，占中国出口总额的16.1%，成为当前贸易分散化背景下的关键支撑市场。紧随其后的是欧盟与美国，二者出口占比均为14.6%。这一格局反映出，在中美贸易摩擦持续、出口“去美化”趋势加速的背景下，中国正逐步构建以区域合作为核心的多元出口体系，东盟与欧盟市场的重要性持续提升，成为稳定中国外贸增长的战略支点。

图1：中美贸易依赖变化图



资料来源：国际货币基金组织，国信证券经济研究所整理

图2：出口市场结构

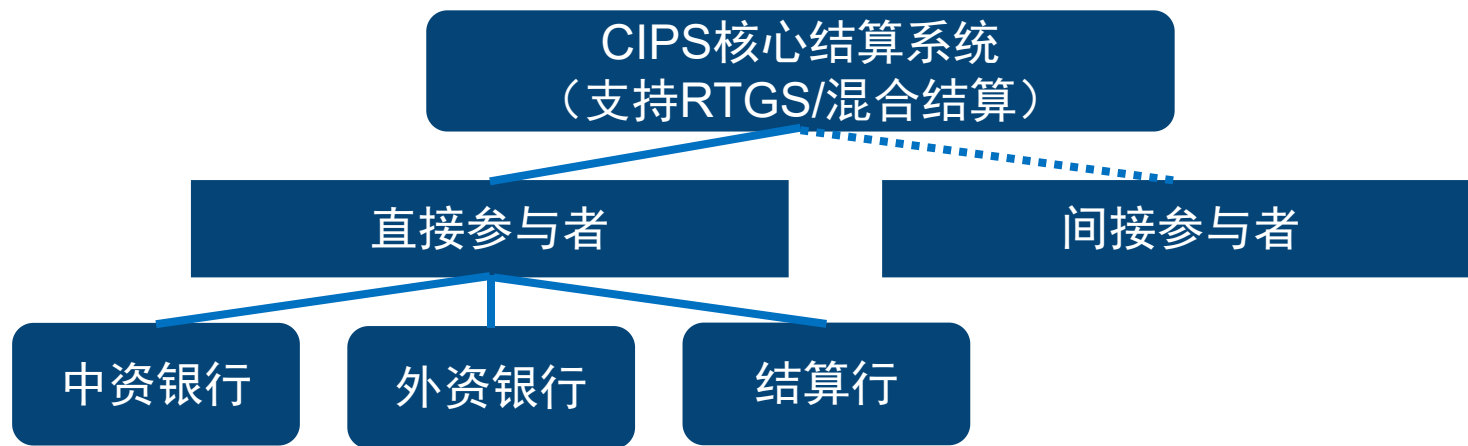


资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

CIPS机制完善，构建人民币国际化清算核心基础设施

- ◆ CIPS系统已拥有168家直接参与者、1461家间接参与者，通过超4800家法人银行机构连接全球185个国家和地区，清算网络全球化布局基本完成。全年处理跨境人民币支付业务金额达175万亿元，同比增长43%，累计处理金额突破600万亿元，持续保持高景气运行。
- ◆ CIPS系统采用“直接+间接参与者”双层架构，并配套专属系统行号标识与准入标准，确保高效且可控的参与机制；在业务处理方面，一期系统采用实时全额结算（RTGS），已满足大部分跨境贸易与投资支付需求；二期引入混合结算机制，进一步优化流动性配置，提高跨境与离岸资金结算效率。
- ◆ 在服务能力上，CIPS系统支持多类跨境场景下的人民币支付结算，包括贸易融资、资本项目、个人汇款等业务类型，并拓展至DvP（券款对付）、PvP（币币同步交收）、CCP（中央对手清算）等金融交易协同领域，为境内外人民币资金流通提供底层通道保障。

图3：CIPS系统架构图



资料来源：cips官网，国信证券经济研究所整理

CIPS全球化进程持续加快，DCEP试点开启跨境新篇章

- ◆ 自2015年10月正式上线以来，人民币跨境支付系统不断扩展全球布局，其作为人民币国际化核心金融基础设施的重要地位持续强化。截至2024年末，CIPS已覆盖全球185个国家和地区，接入102家直接参与者与1377家间接参与者，连接境内外主要商业银行、清算行与国际金融机构，构建起高效、开放、安全的跨境人民币支付网络。
- ◆ 从处理规模来看，2024年CIPS处理人民币跨境支付金额达175万亿元，同比增长43%，体现出人民币在全球结算与投融资中的接受度快速提升。在“一带一路”倡议和区域合作机制的推动下，CIPS网络已覆盖全球主要贸易区，尤其在亚洲、欧洲和非洲形成核心枢纽。
- ◆ 与此同时，数字人民币跨境支付（DCEP-CIPS）试点也于2025年加速推进，截至4月中旬已扩展至50个国家和地区，覆盖“一带一路”沿线90%的经济体，为未来跨境支付系统数字化转型奠定基础。

图4：数字人民币使用场景



资料来源：建行官网，国信证券经济研究所整理

图5：数字货币进程

 中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

信息公开	新闻发布	法律法规	货币政策	宏观审慎	信贷政策	金融市场	金融稳定	调查统计	银行会计	支付体系
	金融科技	人民币	经理国库	国际交往	人员招录	学术交流	征信管理	反洗钱	党建工作	
	政务公开	政策解读	公告信息	图文直播	央行研究	音频视频	市场动态	网上展厅	报告下载	报刊年鉴
服务互动	网送文告	办事大厅	在线申报	下载中心	网上调查	意见征集	金融知识	关于我们		

2025年4月18日 星期五 | 我的位置: 首页 > 沟通交流 > 新闻

中国人民银行召开2025年货币金银和安全保卫工作会议

字号 大 中 小

文章来源: 沟通交流

2025-02-28 20:36:30

打印本页 关闭窗口

2月24日至25日，中国人民银行召开2025年货币金银和安全保卫工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神，按照中国人民银行工作会议要求，总结2024年货币金银和安全保卫工作，分析当前形势，部署下一阶段重点任务。中国人民银行党委委员、副行长陆磊出席会议并讲话。

会议认为，2024年中国人民银行持续加强人民币发行和流通管理，稳妥推进数字人民币研发和应用，不断改进提升安全保卫管理，扎实推进中央巡视整改，加强党建和业务融合，巩固深化党纪学习教育成果，各项工作取得积极成效。全年现金供应保障任务顺利完成，现金流通环境持续改善，现金服务能力有效提升，内外部管理更加规范高效，安全生产和安全保卫工作基础进一步夯实。

会议要求，2025年货币金银和安全保卫业务条线要不断提升服务管理水平，筑牢安全生产底线，推动各项工作迈上新台阶。高质量做好现金服务，全力保障现金供应，优化现金流通环境，完善县域反假货币治理体系，提升人民币回收、清分和销毁各环节工作水平。扎实做好数字人民币研发工作，持续探索应用和场景创新。强化安全生产和保卫管理，压紧压实安全生产责任，切实做好守卫押运管理。深入开展调查研究，提高工作的前瞻性和科学性。加强制度建设、队伍建设、作风建设，强化各方面协同。

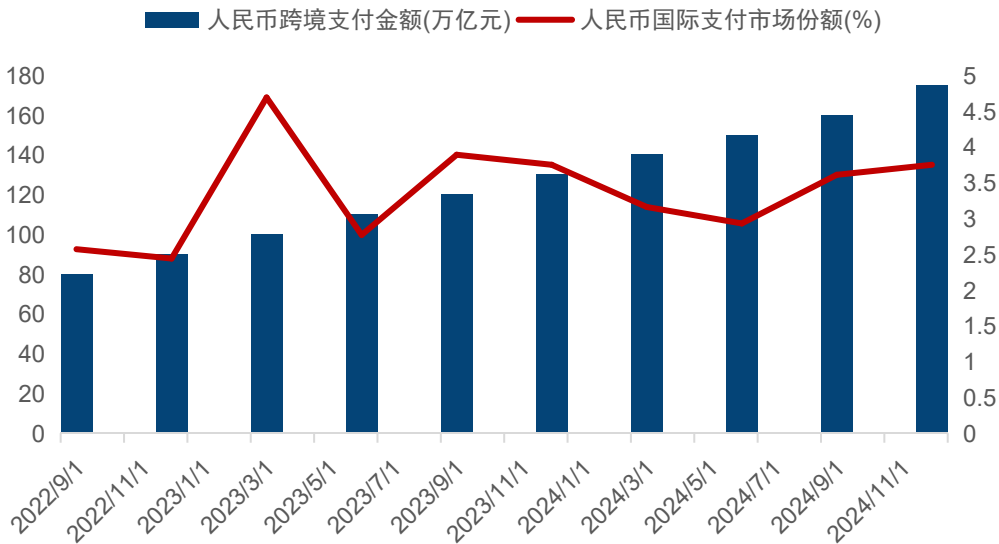
资料来源：央行官网，国信证券经济研究所整理

人民币国际化进程持续推进，支付结算与储备功能稳步增强



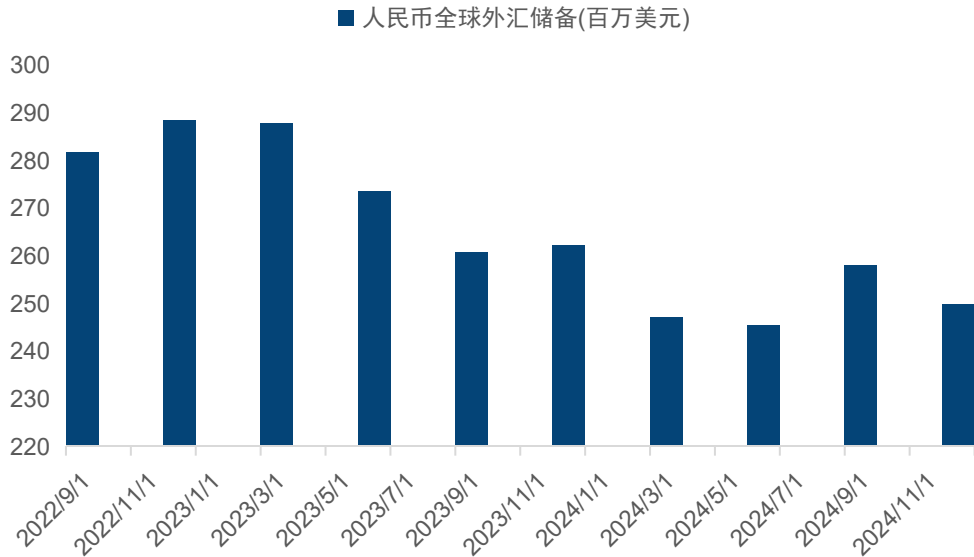
- ◆ 人民币在全球金融体系中的地位持续提升，2024年已成为全球第四大支付货币，国际支付市场份额达到3.75%；同时，跨境收付金额达64万亿元，同比增长23%，稳居全球第三大贸易融资货币。外汇储备层面，截至2024年末，全球官方确认人民币为储备币种的规模达2497亿美元，储备功能逐步巩固。
- ◆ 跨境支付基础设施不断完善，CIPS系统已覆盖全球185个国家和地区，2024年处理跨境人民币支付金额达175万亿元，同比增长43%，为人民币国际流通提供了坚实支持。
- ◆ 人民币国际化的加速得益于政策支持、金融市场开放、技术创新及区域合作等多重因素。2024年外资在华发行熊猫债接近2000亿元，同比增长32%；mBridge、Brics Pay 等新型跨境支付技术亦显著提升了支付效率与安全性。同时，中国与东盟等区域金融合作机制深化，为人民币在区域内的使用创造新场景。

图6：人民币国际化进程



资料来源：环球银行金融电信协会，国信证券经济研究所整理

图7：人民币全球外汇储备（百万美元）

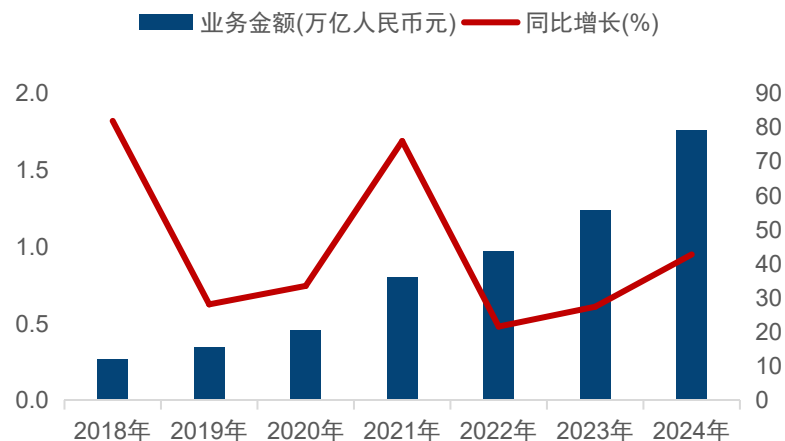


资料来源：环球银行金融电信协会，国信证券经济研究所整理

CIPS高景气延续，人民币国际化基础设施持续强化

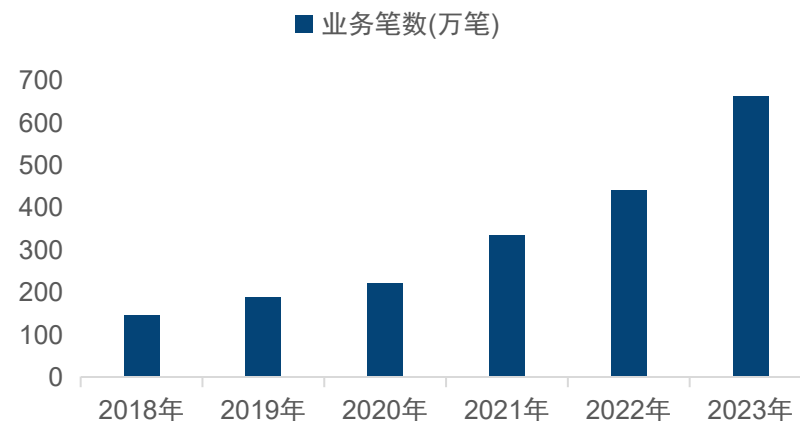
- ◆ 2024年人民币跨境支付系统（CIPS）业务金额达175.49万亿元，同比增长43%，延续前期高增趋势。回顾近十年，自2015年业务金额仅为4808亿元起步，至今已增长逾360倍，年复合增速超100%。特别是2021年以来，CIPS连续多年保持20%以上的高增速，反映出人民币在全球跨境支付中的使用频率和接受度显著提升，国际货币功能不断增强。
- ◆ 在业务笔数方面，2023年CIPS全年处理交易笔数达661.3万笔，同比增长45.75%，显示系统不仅金额增长迅猛，使用频次亦加快扩张，覆盖场景从传统跨境贸易延伸至投融资、资本账户支付等多元领域。相比2016年初期的72.28万笔，累计增长超过8倍，CIPS已逐步从“量增”迈向“质变”阶段。

图8：CIPS业务金额(万亿人民币元)



资料来源：中国人民银行，国信证券经济研究所整理

图9：CIPS业务笔数(万亿人民币元)



资料来源：中国人民银行，国信证券经济研究所整理

表1：跨境支付相关标的

相关标的	布局内容
高伟达	聚焦金融IT系统集成与运维服务，在央行跨境支付与金融互联互通项目中提供技术底座支持，受益于人民币跨境结算规模提升与DCEP场景扩张。
新国都	作为微信支付认证终端厂商，公司深度参与微信与Stripe等国际支付机构的跨境合作，为全球商户提供硬件接入，显著受益于支付网络国际化趋势。
新大陆	公司在支付终端设备领域具备规模与技术优势，持续出口至“一带一路”及东南亚市场，助力境外人民币支付场景落地，是跨境支付基础设施重要硬件环节参与方。
拉卡拉	依托其完善的支付网络与清结算系统，公司已构建覆盖境内外的跨境支付服务体系，在人民币国际化加速背景下具备受益弹性。
南天信息	公司打造自主可控的数字人民币流通服务平台，涵盖基础账户服务、收单支付、业务运营、企业资管、场景生态五大模块，是DCEP端侧生态建设的重要推动者。
京北方	在金融系统集成、软件开发及IT运维方面具备深厚积累，积极参与多边央行数字货币桥（mBridge）项目，有望在央行数字货币跨境试点扩大中实现业务突破。

资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

- 政策不及预期
- 市场需求不及预期
- 个股梳理仅基于产业链结构，不涉及主观投资建议

免责声明

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032